
PARTICIPACIÓN DE AGENTES EN MERCADOS FINANCIEROS: APLICACIÓN DE LOS MODELOS CHAKRABORTY-RAY Y DORNBUSCH

Por: Giovanni E. Reyes¹
(Última versión: noviembre de 2009)

RESUMEN

La finalidad fundamental de este estudio es establecer modelos sobre el comportamiento, factores que influyen, y condicionantes generales macroeconómicas, que afectan la conducta de agentes financieros en dos ambientes diferenciados: (i) financiamiento directo; y (ii) financiamiento indirecto. Se considera el comportamiento de trabajadores con excedentes, inversionistas profesionales e intermediarios financieros, en particular instituciones bancarias. Se hace una aplicación de los modelos de Chakraborty y Ray sobre comportamiento de agentes financieros, y se discute el modelo Dornbusch que aborda elementos de política económica, en particular política cambiaria e implicaciones sobre balanza de pagos, cuenta corriente y empleo.

Palabras clave: agentes financieros, política cambiaria, modelos financieros.

Clasificación JEL: G11, G14, E44.

1. Ph.D. en Economía para el Desarrollo y Relaciones Internacionales de la Universidad de Pittsburgh, con certificados de post-grado de las Universidades de Pennsylvania y Harvard. Ha sido Fulbright y World Bank Scholar, Director del Sistema Económico Latinoamericano y representante ante la Organización Internacional del Café con sede en Londres; ha trabajado para la Organización de Naciones Unidas / Nueva York, PNUD, UNICEF, y el Vienna International Center. Ha sido Coordinador del Informe de Desarrollo Humano de Naciones Unidas en Venezuela; es Decano de la Facultad de Economía de la Universidad Católica de Colombia.

Artículo recibido: 10 de febrero de 2011. Aprobado: 5 de marzo de 2011.

SUMMARY

The fundamental intention of this paper is to establish specific models concerning behavioral evidences of financial agents, and general conditions they need to face as well. Here the analysis is focused in two different and main scenarios: (i) direct; and (ii) indirect financial spheres. This study takes into consideration three different financial agents: workers with income surpluses, professional investors, and financial intermediaries, including bank agencies. Regarding conduct of financial agents with direct and indirect financial resources, Chakraborty and Ray's model is applied. A model based on Dornbusch contributions is addressed in reference to the influence of macroeconomic policies, specifically exchange rate decisions, which in turn affect trade balance, current account and employment levels within domestic markets.

Key Words: financial agents, exchange rate policies, financial models.

JEL Classification: G11, G14, E44.

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo fundamental de este estudio es establecer mediante modelos específicos, las principales condicionantes y factores que inciden en la participación de agentes en los mercados financieros, agregando a ello el contexto de políticas macroeconómicas que impactan los niveles de trabajo remunerado. Entre estos últimos se destacaría el papel de la política cambiaria, las condiciones dinámicas de comportamiento de la balanza comercial, la cuenta corriente de la balanza de pagos, y la presencia de mercados laborales formales, informales y desempleo abierto.

El argumento central de este documento es que existen diferentes condicionantes que actúan de manera complementaria en la conducta de agentes financieros específicos –trabajadores con excedentes, inversionistas profesionales y agentes de intermediación financiera; esas condicionantes se ven afectadas por las políticas macroeconómicas. Más específicamente, a medida que la población no paga el precio de las devaluaciones o depreciaciones cambiarias, se tenderían a fortalecer los mecanismos transmisores de mercado de los bienes no transables y con ello mayor empleo, poder adquisitivo y reforzamiento de los mercados formales de trabajo asociados a la producción de estos bienes y servicios.

En una primera parte del trabajo se realiza la caracterización de agentes financieros en condiciones de acceso a financiamiento directo e indirecto. En una segunda parte se discute el tema de la acumulación de capitales

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ANGRESANO, José (1998). Political Economy of Gunnar Myrdal: an institutional basis for the transformation problem. New Jersey: Albertson College.
- ARESTIS, Phillip (2001). Money, finance and capitalist development. London: Edward Elgan.
- BARNETT, Raymond; & Ziegler, Michael (2003). Applied mathematics for business, economics, life sciences and social sciences. New York: Macmillan College Publishing Co.
- BEINSTEIN, Jorge (2009). Esperando inútilmente al quinto Kondratieff. Buenos Aires, Argentina: Agencia Latinoamericana de Información.
- BROWNING, Michael (1996). Household savings, micro-theories and micro-facts, en Journal of Economic Literature 34, 4.
- CEPAL (1990). Transformación productiva con equidad. Santiago de Chile: CEPAL.
- CYPHER, James (2007). The process of economic development. London: Routledge.
- D´ARISTA, Jane (1992). The Evolution of U.S. Finance: Federal Reserve Monetary Policy 1915-1935. New York: Columbia University Press.
- DAVID, Wilfred (1997). The conversation of economic development. New York: M. E. Sharpe.
- DEATON, Samuel (1997). The analysis of household surveys: a microeconomic approach to development policy. Baltimore: The World Bank and The Johns Hopkins University Press.
- DICKINSON, David (2000). Finance, governance and economic performance in South East Asia. Massachusetts: Edward Elgar Publishing Co.
- FORBES, Kristin, et.al. (2001). International financial contagion. Norwell, Massachusetts: Kluwer.
- GUARDIAN THE (2009). An interview with Mark Weisbrot, edición del 12 de noviembre de 2009.
- GWYNE, Ronald. (ed) (1999). Latin America transformed: globalization and modernity. Nueva York: Oxford University Press.
- HALLWOOD, Paul & MacDonald, Ronald (2000). International money and finance. London: Blackwell Publishing Ltda.
- HARVARD University (2008). Financial crisis: faculty perspectives. Cambridge, Mass.: Harvard University.
- HERRERA, S. y García, C. (2007). User's guide to an early warning system for macroeconomic vulnerability in Latin American countries. México: Latin American Meeting of Econometric Society.
- HOLMSTROM, Bengt (1996). Financing of investment in Eastern Europe, en Industrial and Corporate Change, Vol. 5, pp. 205-37.
- ISARD, Peter, et. al. (1999). International finance and financial crisis. Washington, D.C.: IMF.
- JEANNE, Olivier (2000). Currency crisis: a perspective on recent theoretical developments. Princeton, New Jersey: Princeton University, Department of Economics.
- JOHNSON, Dana (2001). The behaviour of financial structure and sustainable growth in an inflationary environment. Virginia: College of Business at Virginia Polytechnic Institute.

- KAMINSKY, Laura (1999). Currency and Banking crises: the early warnings of distress. Washington, D.C.: The International Monetary Fund.
- KINDLEBERGER, Charles (2000). Manias, panics, and crashes: a history of financial crises. New York: John Wiley & Sons.
- KLEIN, Lawrence & Shabbir, Tayyeb (2006). Recent financial crisis: analysis, challenges and implications. Northampton, Massachusetts: Edward Elgar Publishing.
- KRUEGER, Anne (2002). Economic policy reforms. Chicago: University of Chicago Press.
- KWOK, Yue-Kuen (2008). Mathematical models of financial derivatives. Hong-Kong: Springer.
- LANDES, David (1979). The unbound prometheus technological change and industrial development in Western Europe from 1750 to the present. Cambridge: Cambridge University Press.
- LANOT, Gauthier & Lawrence, Peter (2005). Financial liberalization and household behaviour. Staffordshire: Keele University, Center for Economic Studies.
- LEVINE, Ross (2002). Bank-based or market-based financial system, which is better? en Journal of Financial Intermediation, Vol. 11, pp 1-30.
- LÓPEZ, Nicolás (2006). Crisis de mercados de bonos emergentes y contagio: dependencia extrema. Bogotá: Universidad de los Andes, Documento CEDE, No. 2006-29.
- MOOKHERJEE, Dilip & Ray, Debra (2002). Contractual structure and wealth accumulation, en American Economic Review, Vol 92, No. 4. pp. 818-849.
- MYRDAL, Gunnar (1975). American dilemma. New York: Pantheon Books.
- MYRDAL, Gunnar (1982). Beyond the welfare state. San Francisco: Greenwood Publishing Group.
- MYRDAL, Gunnar (1990). The political element in the development of economic theory. New York: Transaction Publishers.
- NKUZU, Mwanza (2004). Aid and dutch disease in low income countries. Washington, D.C.: International Monetary Fund.
- OBSTFELD, Maurice & Calvo, Guillermo (2004). Money, capital mobility, and trade: essays in honor of Robert A. Mundell. Cambridge, Massachusetts: The Massachusetts Institute of Technology.
- PARANQUE, Bernard (2005). Agent behaviour, financial market and welfare theory. Oxford: Oxford University Press.
- PÉREZ, Ernesto (2001). Los bloques comerciales en América Latina y el Caribe. México: CEPAL.
- PULIDO, Álvaro (2009). Crecimiento económico y riesgo de los mercados financieros en Colombia (1994-2006), en Revista de Economía y Desarrollo, Vol. 8, No. 1, pp. 63-96; Bogotá, Colombia, Universidad Autónoma de Colombia.
- RICHARSON, Clarence (2008). Financial mathematics. New York: Van Nostrand.
- ROS, Jaime (2001). Development theory and economics of growth. Michigan: University of Michigan Press.
- ROUBINI Nouriel & SETSER, Brad (2004). Bailouts or bail-ins? Responding to financial crises in emerging economies. Washington, D.C.: Institute for International Economics.

- STIGLITZ, Joseph & Meier, Gerald (2001). *Frontiers of development economics*. Washington, D.C.: The World Bank.
- THIRLDALL, A. Paul (2006). *Growth and development: with special reference to developing economies*. Nueva York: Pallgrave Macmillan.
- THIRLWALL, Paul; y McCombie, Joseph (2004). *Essays on Balance of payments constrained growth: theory and evidence*. London: Routledge.
- TIROLE, Jean (2006). *The theory of corporate finance*. Princeton: Princeton University Press.
- UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID (2009). *Financial crisis: a comparative perspective USA-Europe*. Madrid: Universidad Complutense, Departamento de Derecho Mercantil.
- UZUMCUOGLU, Ozhan (1991). *General equilibrium approach to financial decisions*. Birmingham: The University of Birmingham Press.
- VACHA, Lukas (2008). *Analysis of heterogeneous agent models in finance*. Praga: Institute of Information Theory.
- Van MARREWIJK, Charles (2007). *International economics: theory, application and policy*. New York: Oxford University Press.
- WALLERSTEIN, Immanuelle, et. al. (2007). *Devastación imperial del mundo*. México, D.F.: UAM.
- WEISBROT, Mark (2009). *The U.S. must solve its own economic problems*. Washington, D.C.: Center for Economic and Policy Research.
- ZANDI, Mark (2009). *Financial shock: a 3600 look at the subprime mortgage implosion*. Upper Saddle River, New Jersey: F.T. Press.